

Reporte bursátil al 26 de Noviembre de 2015

Contexto Internacional

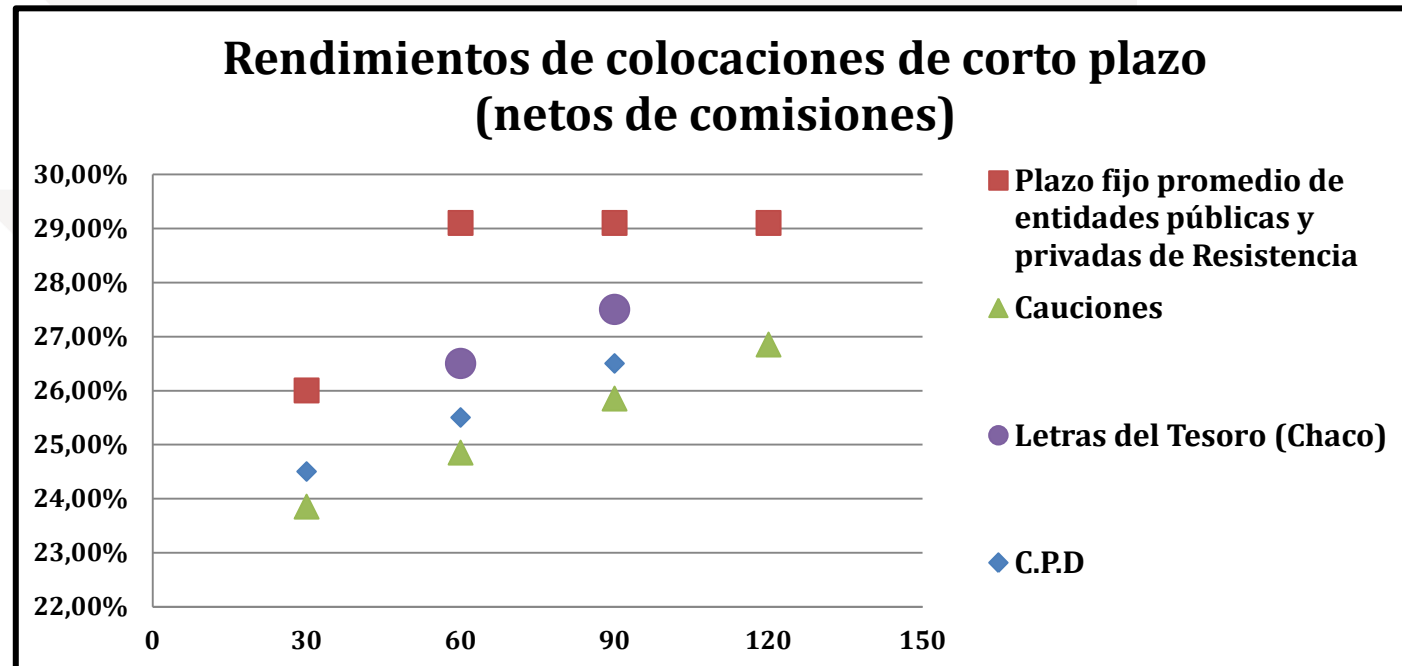
- Durante la semana, los principales índices bursátiles de Estados Unidos se mantuvieron prácticamente sin variación, con el mercado cerrado durante la rueda del jueves debido a los festejos por el “Día de acción de gracias” en ese país. Al cierre del miércoles el índice Dow Jones de Industriales marcaba una merma de 0,06% con respecto al cierre del viernes pasado mientras que el Nasdaq de tecnológicas subía 0,22% y el S&P-500 se mantenía sin variación. Este viernes el mercado de Estados Unidos operará con normalidad. En Europa, los índices bursátiles subieron durante la semana a la espera de nuevas medidas de estímulo por parte del BCE. Inglaterra ganó 0,92%, el Dax de Alemania 1,81%, Francia 0,71%, Italia 2,04% y el IBEX-35 de España subió 0,41%.

Contexto Nacional

- El juez neoyorquino, Thomas Griesa, convocó a una nueva audiencia a representantes de Argentina y de los fondos buitres para el próximo 17 de diciembre, con el propósito de dictar una resolución acerca del reclamo que hicieron los abogados de los fondos por el acceso a la información sobre las colocaciones de Bonar 24 que realizó el gobierno nacional en el corriente año. Si tras la audiencia el juez norteamericano resuelve en contra de Argentina, los “holdouts” quedarían en una mejor posición para negociar con el equipo económico del próximo gobierno.
- La calificadora de riesgo Moody’s elevó la perspectiva de la calificación de deuda de Argentina de “estable” a “positiva” tras el resultado de las elecciones presidenciales. En el comunicado la agencia dijo: "El cambio de perspectiva está basado en la opinión de Moody's sobre que la llegada al poder del presidente electo Mauricio Macri de la coalición Cambiemos incrementará las probabilidades de implementación de políticas crediticias positivas” y que "Macri ha dejado en claro de manera consistente y progresiva que sus políticas de gobierno representarán oportunidades más amigables para el mercado que las observadas durante los últimos 12 años"

Comparación de colocaciones de corto plazo

La tasa de interés Badlar, de entidades privadas por depósitos a plazo fijo de 30 a 35 días de más de un millón de pesos tuvo un gran repunte al subir hasta el 24% anual contra el 22,81% anual la semana pasada. La tasa de interés mínima por depósitos a plazo fijo de 30 días menores a \$1.000.000 de entidades bancarias tanto públicas como privadas se mantiene en el nuevo piso de 26,3% anual. La tasa promedio para 30 días de cauciones en el mercado bursátil argentino se mantiene en torno al 23,75% (neto de comisiones) mientras que el descuento de cheques de pago diferido en el mercado bursátil retomó dinamismo con una tasa de descuento promedio de 24,5% anual para 30 días.



MerVal en detalle

En una semana con cuatro ruedas bursátiles debido al feriado del Día de la Soberanía Nacional del próximo viernes, el índice MerVal de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires tuvo un ajuste de 7,1% hasta los 13.165,4 puntos. El ajuste fue tanto técnico como fundamental ya que la escasa diferencia de votos entre el presidente electo Mauricio Macri y el candidato del FPV Daniel Scioli hizo que los inversores se decantaran por las ventas tras los buenos resultados obtenidos desde el pasado 26 de octubre. Las únicas empresas que mantuvieron la senda alcista fueron Siderar (ERAR) y Aluar (ALUA) gracias a la expectativa de mejoras del sector exportador. De esta manera la zona de 12.800 / 13000 puntos del MerVal empieza a consolidarse como un soporte técnico.

Especie	26-nov	Semanal	Mensual	En 2015
ERAR	\$ 9,44	4,9%	19,6%	47,5%
ALUA	\$ 12,30	0,8%	23,6%	40,7%
TS	\$ 184,00	-2,4%	5,8%	0,5%
APBR	\$ 37,45	-4,0%	12,5%	-9,3%
COME	\$ 3,68	-4,4%	7,6%	96,8%
YPFD	\$ 280,00	-6,7%	-3,4%	-12,8%
Merval	13.165,40	-7,1%	5,7%	51,9%
GGAL	\$ 37,00	-11,3%	2,2%	98,4%
FRAN	\$ 106,50	-12,7%	2,2%	93,6%
BMA	\$ 85,00	-14,5%	1,2%	67,7%
PAMP	\$ 12,20	-20,8%	-7,6%	162,9%

Mercado de deuda pública estable durante la semana. Mayoría de subas en el segmento de pesos, con el Cuasipar (CUAP) en pesos y ajustable por CER liderando la tabla de rendimientos semanales. También se observa un buen rendimiento de los bonos de Cresud del tipo dollar-linked con vencimiento en 2018 (CS8HO), seguidos del Discount en pesos y ajustable por CER (DICP), el Bocón 2022 en pesos a tasa variable (PR15) y los bonos del tipo dollar-linked de la Ciudad de Buenos Aires con vencimiento en 2018 (BDC18).

Las bajas estuvieron por el lado de bonos en dólares, debido a la merma que experimentó durante la semana el tipo de cambio marginal o “dólar blue”. En la parte baja de la tabla se observa al Bono para el desarrollo económico (BADER) emitido en dólares con vencimiento en 2016, al Par en dólares con tasa creciente (PARY), el Discount en dólares a tasa fija (DICA), los bonos en dólares emitidos por la provincia de Buenos Aires a tasa fija bajo ley Neoyorquina (BDED) y finalmente los títulos “dollar-linked” de la Provincia de Mendoza con vencimiento en 2016 (PMY16) cuya baja se debe al corte de cupón del día 25/11.

Especie	26-nov	Semanal	Mensual	En 2015
CUAP	\$ 340,00	6,25%	10,7%	122,2%
CS8HO	\$ 1.055,50	5,55%	12,9%	30,8%
DICP	\$ 514,75	2,95%	14,8%	89,9%
PR15	\$ 173,75	2,36%	9,6%	25,9%
BDC18	\$ 1.269,00	2,34%	17,5%	58,2%
BADER	\$ 1.395,00	-3,46%	1,8%	32,4%
PARY	\$ 893,00	-3,98%	15,2%	55,3%
DICA	\$ 2.038,00	-4,68%	6,9%	46,6%
BDED	\$ 435,00	-5,84%	1,6%	-28,1%
PMY16	\$ 252,00	-29,81%	-22,5%	-54,2%

\$. Cotización cada 100 VN

Lanzamientos de la semana próxima

Emite	Liquida	Instrumento	Emisor	Licita	Monto	\$/U\$S	Plazo	Renta	Amortización
30-nov	01-dic	Fideicomiso Financiero - Tramo III - VRD	PRO.CRE.AR.	Tasa variable	\$5000M	\$	5 años	Mensual	Mensual
02-dic	04-dic	Fideicomiso Financiero - Prendarios - VDFA	ICBC	Tasa variable	\$246M	\$	3 meses	Mensual	Mensual
02-dic	04-dic	Fideicomiso Financiero - Prendarios - VDFB	ICBC	Tasa variable	\$6M	\$	9 meses	Mensual	Mensual
03-dic	10-dic	Obligación Negociable - Clase VIII	Pan American Energy	Tasa variable	\$1000M	\$	60 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-dic	10-dic	Obligación Negociable - Clase I	Telecom Personal S.A	Tasa mixta	\$500M	\$	18 meses	Trimestral	Al vencimiento
03-dic	10-dic	Obligación Negociable - Clase II	Telecom Personal S.A	Tasa mixta	\$500M	\$	36 meses	Trimestral	Al vencimiento